

AR39

PRICE

BROTHERS & COMPANY, LIMITED

**The President's address to the shareholders
annual meeting 28th April 1964**



The President's address to the shareholders annual meeting 28th April 1964

Ladies and Gentlemen:

When I addressed you upon this occasion approximately a year ago, I ended my remarks by expressing confidence that advances would be made in 1963. I am pleased to say that the results for the year have borne me out, as you have seen from your copy of the 1963 annual report. Although earnings persisted below 1962 levels for the first three quarters as a result of the U.S. newspaper strikes and the prolonged start-up and product development period of the new kraft facilities, we succeeded in reversing the trend in the late months of the year. In the last quarter, operating profits were \$1.09 per share as compared with \$0.73 in 1962 and consolidated net profit from operations for the full year 1963 was \$8,134,000, an increase of 14 cents per share over the previous year. After reflecting profits on the sales of investments and fixed assets, net earnings for 1963 amounted to \$8,623,000 or \$2.66 per common share after preferred dividends, against \$2.51 in 1962.

New kraft project

As you may have noted from the annual report, the new kraft project reached a commercial operating level during the last quarter of 1963. Production volumes and product qualities have continued to improve and, while the large amount of capital invested in this diversification project is at best earning a marginal cash return so far, the major problems in connection with this venture are now behind us. Sales of kraft paper in 1963 were more than twice as great as in 1962.

Newsprint sales

A significant gain was also achieved in newsprint sales. As a result of the prolonged newspaper strikes in New York and Cleveland, our shipments to the United States market were considerably lower than in 1962. However, we sold additional tonnage in the export markets, notably in Europe, Australia and South and Central America. These gains more than offset the reduction in the United States, and total newsprint sales for the year of \$75,500,000 were \$2,800,000 higher than in 1962.

J. C. Wilson

The total 1963 sales of J. C. Wilson, Limited, consisting of converted and resale products, were the highest in the Company's history.

When diversification into the manufacture of kraft products was projected in 1959, the J. C. Wilson Company was acquired by Price to provide a distributing outlet for the products from the new kraft mill. Since this acquisition, most of the kraft paper formerly manufactured at the Wilson mill in Lachute is now made in the new Price mill. However, one paper machine has been retained at Lachute to handle the production of specialty products and coloured papers. In addition, new equipment, including sack and bag machines and printing facilities, has been installed to expand the converting and folding carton operations at Lachute.

J. C. Wilson has opened new sales outlets in Kitchener, Ottawa, Quebec City and Saskatoon. A survey of the operations of the Company has recently been carried out by a prominent firm of management consultants and a further streamlining of the organization is now being undertaken. J. C. Wilson maintains a continuous program directed toward the development of new uses for paper and paperboard products, and its unremitting efforts in this area are gradually being rewarded by a steady increase in its share of the packaging products market.

Forest management

I would now like to turn for a moment to the topic of forest management. As we are all aware, a pulp and paper company is dependent upon the forests for its basic raw material and a highly efficient and properly planned wood harvesting program is essential, if a company is going to remain competitive in the long term. A lot of people, and many organizations, are having a great deal to say these days about who

should manage the forest resources. It has been suggested that the timber lands should be integrated with the agricultural economy and that portions of the licenced timber limits of pulp and paper companies should be turned over to farmers and co-operatives for management and harvesting.

Price has already had some experience with this type of planning. From time to time, substantial portions of the Company's timber holdings were taken away from it and allocated to settlers. These people soon found themselves eking out an existence on submarginal farms and, as they could not depend upon farming for their living, they harvested their woodlots relentlessly in order to survive. Today, the wood is gone, and the farms remain submarginal. Consequently, the economy of the community has suffered a permanent loss and industry's long-term planning has been completely disrupted.

Proper forest management can only be carried out by those who have the financial resources and the know-how required to follow a scientific forestry program. Large forest products companies, such as our own, take a long-term approach to the management of raw material supplies. They are very much aware of their stake in the future of the forests, and they are willing to invest large amounts of capital in order to keep them productive and safeguard them from the ravages of fire and other destructive forces. Harvesting must be maintained on a sustained yield basis so that the annual cut, at Government approved levels, will be available in perpetuity. To accomplish this, regular detailed forest inventories must be compiled, involving timber cruises and aerial surveys, and the results of these must be interpreted and kept up to date by qualified foresters.

The actual logging operation must also be carried out by highly trained and experienced personnel. Forest resources have no economic value as raw materials unless they can be delivered to processing mills at unit costs which will keep those mills competitive. Keeping these costs realistic requires almost year-around operations using the latest logging techniques and a considerable amount of heavy capital equipment. Only the large industrial users of the forest crop of raw material can supply these facilities; and they can only make the substantial capital investments involved if they have a reasonable assurance that forest tenures will be lasting. The closest governmental co-operation is required to ensure that timber holdings of the forest products industry

are not disseminated for expediency and that this important industry will have an adequate and economic source of raw materials in perpetuity.

The year 1964

Now, before concluding, I would like to turn briefly to the prospects for 1964. A generally favourable economic climate is expected to prevail and, despite the large free-world reserve of excess capacity, the prospects for the pulp and paper industry look encouraging. The strengthening of our Company's earnings position that was evident at the end of 1963 has continued into the first quarter of 1964 and, even though depreciation was \$400,000 higher, earnings for the first three months of this year showed a substantial improvement over the first quarter of 1963. Earnings from our mining operations are expected to benefit from the continuing restoration of base metal prices and, with a well balanced production organization and a sound sales order position, we look forward to the remainder of 1964 with optimism.

T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
28th April 1964

affermées aux industries forestières ne seront pas morcelées de façon préjudiciable et que notre importante industrie disposera à perpétuité d'une source suffisante et économique de matière première.

L'année 1964

Avant de conclure, j'aimerais vous parler des perspectives de 1964. Un climat économique généralement favorable prévaut et, en dépit des vastes réserves de production du monde libre, les perspectives de l'industrie de la pâte et du papier sont encourageantes. Le raffermissement des positions économiques de notre compagnie, qui était évident à la fin de 1963, a continué au cours du premier trimestre de 1964. Bien que la dépréciation ait été de \$400,000 plus élevée, les revenus pour les premiers trois mois de l'année ont été supérieurs à ceux du premier trimestre de 1963. Les revenus de nos exploitations minières profiteront du relèvement continu des prix des métaux de base. En conséquence, grâce à une organisation bien équilibrée de la production et à une saine situation au point de vue des commandes, nous envisageons le reste de l'année 1964 avec optimisme.

Le président
T. R. Moore

Québec, P.Q.
le 28 avril 1964

placer dans une situation concurrentielle favorable pour de longues années à venir. Un grand nombre de personnes et de groupements ont beaucoup à dire de nos jours sur qui devrait exploiter nos ressources forestières. On a suggéré que la forêt soit intégrée à l'économie rurale et qu'une partie des concessions forestières des compagnies de pâtes et papiers soit cédée aux fermiers et aux coopératives pour fins d'exploitation.

La compagnie Price connaît déjà ce genre de planification. En effet, à diverses reprises, on a retranché à la compagnie des parties importantes de ses concessions pour les attribuer à des colons. Les colons n'ont pas tardé à éprouver de grandes difficultés à tirer leur subsistance de ces sols impropres à l'agriculture. Comme ils ne pouvaient compter sur leur ferme pour leur revenu, ils récoltèrent sans relâche tout le bois qui s'y trouvait afin de survivre. Aujourd'hui, le bois n'existe plus et les fermes demeurent sous-marginales. L'économie de la région a donc subi une perte permanente et la planification à long terme de l'industrie s'en trouve gravement compromise.

Une gestion éclairée de la forêt ne peut réussir que si elle est entre les mains de ceux qui disposent des ressources financières et des connaissances voulues pour mettre en oeuvre un programme forestier scientifique. De grandes industries forestières, comme la nôtre, élaboront des programmes à long terme pour bien exploiter cette matière première. Elles sont pleinement conscientes du fait que leur avenir est lié à celui de la forêt et elles sont prêtes à investir de fortes sommes d'argent pour qu'elle demeure productive et pour la protéger contre l'incendie et autres éléments destructeurs. La récolte ne doit pas dépasser le rendement, de façon à assurer une coupe annuelle à perpétuité, le tout en conformité des données du gouvernement. Pour cela, il faut dresser régulièrement des inventaires détaillés, y compris les explorations forestières au sol et des relevés aériens, et les résultats doivent être analysés et tenus à jour par des forestiers compétents.

Les travaux doivent être effectués par un personnel bien formé et expérimenté. Les ressources forestières n'ont aucune valeur économique comme matière première si elles ne parviennent pas aux usines à un prix qui permettra aux compagnies de faire face à la concurrence. Pour maintenir ce prix à un niveau raisonnable, il faut pouvoir poursuivre l'exploitation presque à longeur d'année et à l'aide des techniques les plus modernes et d'un équipement très coûteux. Seules les grandes industries qui mettent en valeur la récolte forestière peuvent remplir ces conditions et elles ne peuvent déboursar les capitaux considérables que nécessite cette mise en valeur que si elles reçoivent l'assurance d'une tenure à caractère permanent. La plus étroite coopération gouvernementale est nécessaire pour garantir que les concessions

J. C. Wilson

Europe, en Australie, en Amérique du Sud et en Amérique centrale. Ces gains ont plus que compensé la diminution aux États-Unis, de sorte que nos ventes de papier journal pour 1963, soit \$75,500,000, se sont élevées à \$2,800,000 de plus que celles de 1962.

En 1963, les ventes de J. C. Wilson, Limited, comprenant des produits de transformation et de revente, ont été les plus élevées dans l'histoire de la compagnie. Quand la compagnie Price a projeté de diversifier ses fabrications de produits kraft en 1959, elle a acheté la compagnie J. C. Wilson comme débouché pour la vente des produits de la nouvelle usine kraft. Depuis son acquisition, la plupart des produits kraft fabriqués antérieurement à l'usine Wilson, à Lachute, sont maintenant fabriqués dans notre nouvelle usine. Toutefois, on a gardé une machine à papier à Lachute pour la fabrication de spécialités et de papiers de couleurs. De plus, on y a installé de nouvelles machines, y compris des machines pour la fabrication des sacs et pour l'impression, afin d'accroître la production des produits de transformation et de cartons pliants.

J. C. Wilson a ouvert de nouveaux bureaux de ventes à Kitchener, Ottawa, Québec et Saskatoon. Une importante société de conseillers en administration a terminé récemment une étude des opérations de la compagnie et une réorganisation est en voie de réalisation. J. C. Wilson poursuit des recherches constantes en vue de découvrir de nouveaux usages pour ses produits de papiers et de cartons et ses efforts soutenus dans ce sens donnent des résultats encourageants en augmentant sa part du marché des produits d'emballage.

Exploitation forestière

J'aimerais maintenant vous dire un mot au sujet de l'exploitation forestière. Comme nous le savons tous, une compagnie de pâtes et papiers dépend de la forêt pour sa matière première. Un programme efficace et une planification rationnelle de la récolte du bois sont donc essentiels si nous voulons nous

Allocation du président à l'assemblée annuelle des actionnaires tenue le 28 avril 1964

Mesdames et messieurs :

Lorsque je vous ai adressé la parole lors de la dernière assemblée annuelle, il y a environ un an, j'ai terminé mon allocution en exprimant l'espoir que des progrès seraient faits au cours de l'année 1963. Je suis heureux de vous dire que les résultats de l'année ont confirmé mes prévisions, comme vous avez pu le constater en parcourant votre exemplaire du rapport annuel 1963. Bien que, au cours des trois premiers trimestres de l'année, nos revenus aient été inférieurs à ceux de 1962 par suite des grèves dans les journaux américains et de la période prolongée de mise au point des produits et de mise en service de la nouvelle usine de cartons et pâtes kraft, nous avons réussi à remonter le courant au cours des derniers mois de l'année. Durant le dernier trimestre, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à \$1.09 par action, comparativement à \$0.73 par action pour le dernier trimestre de 1962 et le bénéfice net consolidé pour 1963 s'est chiffré par \$8,134,000, une augmentation de 14 cents par action en regard de l'exercice précédent. Retenant les profits réalisés sur les ventes de placements et d'immobilisations, le revenu net pour 1963 s'est élevé à \$8,623,000 ou \$2.66 par action ordinaire après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, à rapprocher de \$2.51 par action en 1962.

La nouvelle entreprise kraft

Vous avez sans doute lu dans le rapport annuel, que la nouvelle usine de cartons et pâtes kraft a atteint un niveau rentable de rendement au cours du dernier trimestre de 1963. Le volume de production et la qualité des produits ont continué de s'améliorer. Bien que le capital considérable investi dans ce projet de diversification ne fasse que commencer à fournir un rapport marginal, les principaux problèmes inhérents à cette entreprise sont maintenant choses du passé. Les ventes de papier kraft en 1963 ont plus que doublé celles de 1962.

Ventes de papier journal

Les ventes de papier journal ont également accusé un gain appréciable. A cause des grèves des journaux de New York et de Cleveland, nos expéditions vers les marchés des Etats-Unis ont été sensiblement inférieures à celles de 1962. Toutefois, nous avons augmenté nos ventes de papier journal sur d'autres marchés d'exportation, particulièrement en



Allocution du président à l'assemblée annuelle
des actionnaires tenue le 28 avril 1964

